



## Instrukcja działania w najlepiej pojętym interesie Klienta (57-43-15)

1. Niniejsza Instrukcja działania w najlepiej pojętym interesie Klienta („Instrukcja”) określa zasady, które stosuje Nest Bank S.A. w zakresie działania w najlepiej pojętym interesie Klienta w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Klienta przy przyjmowaniu oraz przekazywaniu zleceń oraz wykonywaniu na jego rzecz zleceń, których przedmiotem są instrumenty finansowe w rozumieniu Ustawy.
2. Instrukcja została przyjęta w celu realizacji przez Bank wymogów wynikających z art. 27 ust. 4 Dyrektywy MiFID oraz jej przepisów implementujących, a także aktów wykonawczych wydanych na jej podstawie, w szczególności wymogów Rozporządzenia Delegowanego.
3. Użyte w niniejszej Polityce określenia oznaczają:
  - a. Bank- Nest Bank S.A.,
  - b. Dyrektywa MiFID- Dyrektywa 2014/65/UE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniająca dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE,
  - c. Klient- Klient, dla którego Bank świadczy usługę opisaną w § 4,
  - d. Klient Detaliczny- Klient, klasyfikowany w Banku jako Klient detaliczny. Każdy Klient Banku nabywający detaliczne produkty inwestycyjne traktowany jest jako Klient Detaliczny,
  - e. Marża- różnica pomiędzy ceną Transakcji dla Klienta a ceną utrzymywania pozycji dla Banku,
  - f. Pakiet MiFID- Dyrektywa MiFID, a także przepisy wykonawcze wydane na jej podstawie, obejmujące w szczególności Rozporządzenie Delegowane a także krajowe przepisy implementujące,
  - g. Rozporządzenie Delegowane- Rozporządzenia Delegowane Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r., uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy,
  - h. System Obrotu- rynek regulowany, MTF (alternatywny system obrotu) lub OTF (zorganizowana platforma obrotu) w rozumieniu Dyrektywy MiFID oraz jej przepisów implementujących,
  - i. Transakcja- transakcja zawierana przez Klienta z Bankiem na podstawie właściwej umowy i/lub regulaminów, której przedmiotem jest instrument finansowy w rozumieniu Ustawy,
  - j. Ustawa- Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. 2005 nr 183 poz. 1538 z póź. zm.),
  - k. Wymóg Najlepszego Wykonania- obowiązek Banku do działania w najlepiej pojętym interesie Klienta w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Klienta przy wykonywaniu na jego rzecz zleceń, których przedmiotem są instrumenty finansowe w rozumieniu Ustawy.
4. Instrukcja ma zastosowania wyłącznie do Klientów Detalicznych.
5. Instrukcja określa zasady świadczenia następujących usług:
  - a. wykonywania zleceń na rzecz Klientów polegającej na zawieraniu przez Bank na rachunek własny Transakcji z Klientem,
  - b. przyjmowania i przekazywanie zleceń Klientów.
6. Instrumenty finansowe objęte Instrukcją:
  - a. Usługa wykonywania zleceń:
    - i. instrumenty pochodne
    - ii. papiery wartościowe
  - c. Usługa przyjmowania i przekazywania zleceń:
    - i. jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych/specjalistycznych
    - funduszy inwestycyjnych otwartych

7. Postanowienia pkt 9-25 mają zastosowanie wyłącznie do usługi wykonywania zleceń.
8. Postanowienia pkt 26- 33 mają zastosowanie wyłącznie do usługi przyjmowania i przekazywania zleceń.
9. Wymóg Najlepszego Wykonania ma zastosowanie wyłącznie w przypadkach, w których zawarcie Transakcji stanowi jednocześnie wykonanie zlecenia na rzecz Klienta.
10. Do wykonania zlecenia na rzecz Klienta dochodzi w następujących przypadkach:
  - a. w sytuacji, w której Bank zawiera Transakcje działając w modelu matched principal, tj. zawierając Transakcję z Klientem pod warunkiem jednoczesnego zawarcia transakcji przeciwstawnej (back-to-back), tak aby nie być narażonym na ryzyko rynkowe związane z Transakcją,
  - b. w sytuacji, w której Klient może w uzasadniony sposób (opisany szczegółowo poniżej) polegać na Banku co do spełnienia Wymogu Najlepszego Wykonania.
11. W przypadku stwierdzenia, iż Klient może w uzasadniony sposób polegać na Banku co do spełnienia Wymogu Najlepszego Wykonania, Bank uznaje, iż zawierając z Klientem Transakcje na rachunek własny wykonuje zlecenia na rachunek Klienta.
12. W uzasadnionych przypadkach, opisanych w pkt 13-15, Bank może jednak stwierdzić, że dany Klient zawierając z Bankiem określone Transakcje nie polega na Banku co do spełnienia Wymogu Najlepszego Wykonania.
13. Podstawą dla określenia sytuacji, w których Klient może w uzasadniony sposób polegać na Banku jest tzw. czterostopniowy test proponowany przez Komisję Europejską („Test Komisji”). Zgodnie z Testem Komisji należy wziąć pod uwagę następujące kryteria:

**a. Która ze Stron inicjuje zawarcie Transakcji?**

- Jeżeli Bank inicjuje zawarcie określonej Transakcji Wymóg Najlepszego Wykonania będzie mieć zastosowanie. Takie przypadki obejmują sytuacje, w których Bank sam zwraca się do Klienta z inicjatywą zawarcia Transakcji określonego rodzaju, na określonych warunkach.
- Jeżeli Bank zawiera Transakcje w modelu zapytań o kwotowanie przez Klienta, gdzie stroną inicjującą zawarcie Transakcji jest Klient i Klient określa warunki Transakcji, wówczas Wymóg Najlepszego Wykonania nie będzie mieć zastosowania.
- Bank może przekazywać od czasu do czasu Klientom informacje ogólne dotyczące produktów w Banku, w tym instrumentów finansowych, lub porady o charakterze ogólnym czy komentarze rynkowe. Takie informacje czy materiały nie będą stanowiły inicjowania zawarcia Transakcji przez Bank.

**b. Jaka jest praktyka rynkowa wśród Klientów w zakresie porównywania cen dla danego rodzaju instrumentu finansowego?**

- Jeżeli zgodnie z obowiązującą praktyką rynkową Klienci nie porównują cen w innych bankach czy firmach inwestycyjnych lub nie mają takich możliwości Wymóg Najlepszego Wykonania będzie mieć zastosowanie.
- Dostępność danego rodzaju instrumentów finansowych w ofercie innych instytucji finansowych oraz praktyka Klientów(a) do zawierania transakcji na danym rodzaju instrumentu finansowego z kilkoma instytucjami finansowymi wskazuje na istnienie praktyki rynkowej w zakresie porównywania cen.

**c. Jaka jest przejrzystość cen rynkowych dla danego rodzaju instrumentu finansowego?**

- Jeżeli brak jest przejrzystości cen rynkowych, tj. w szczególności źródła cen rynkowych nie są ogólnie dostępne dla Klientów(a), Wymóg Najlepszego Wykonania będzie mieć zastosowanie.

- Dostępność kwotowań lub indykatywnych cen w ogólnie dostępnych serwisach informacyjnych będzie wskazywać na przejrzystość cen rynkowych i Wymóg Najlepszego Wykonania nie będzie mieć zastosowania.

**d. Na co wskazuje dokumentacja prawna zawarta przez Bank z Klientem oraz informacje przekazywane przez Bank Klientowi?**

- Jeżeli dokumenty albo informacje przekazywane Klientowi wskazują na to, że Klient może w uzasadniony sposób polegać na Banku co do spełniania Wymogu Najlepszego Wykonania, Wymóg Najlepszego Wykonania ma zastosowanie.

14. Jedynie w przypadku gdy Test Komisji jest spełniony, tzn. żadna z powyższych okoliczności nie wskazuje na istnienie Wymogu Najlepszego Wykonania, Bank może stwierdzić, że Wymóg Najlepszego Wykonania nie ma zastosowania. W takim przypadku Bank poinformuje o tym Klienta.
15. W przypadku, w którym Klient, nie zgadza się z dokonaną przez Bank oceną i chce polegać na Banku co do spełnienia Wymogu Najlepszego Wykonania, Klient powinien poinformować o tym Bank przed zawarciem Transakcji. W takim przypadku, bez względu na wynik Testu Komisji, Bank będzie stosował wobec takiego Klienta Wymóg Najlepszego Wykonania.
16. Bank kierując się wskazówkami zawartymi w Teście Komisji uznaje, że ewentualne wyłączenie Wymogu Najlepszego Wykonania zgodnie z pkt 10-13 jest możliwe wyłącznie w odniesieniu do rodzajów Transakcji wskazanych w pkt 14. Bank stosuje Test Komisji odrębnie dla każdego rodzaju Transakcji, wskazanego w pkt 14.
17. Transakcje o których mowa w punkcie 13 to: terminowe translacje walutowe
18. W odniesieniu do pozostałych rodzajów Transakcji Bank uznaje, że nie ma obecnie na rynku dostatecznej przejrzystości i dostępności cen, w związku z czym w każdym przypadku zawierania takich Transakcji przez Klienta z Bankiem zastosowanie ma Wymóg Najlepszego Wykonania.
19. Niezależnie od powyższego Wymóg Najlepszego Wykonania ma również zastosowanie w następujących przypadkach:
  - a. gdy Klient jest zobowiązany na podstawie zawartej z Bankiem umowy (np. umowy kredytu) do zawarcia Transakcji zabezpieczającej określone ryzyka,
  - b. gdy Klient dokonuje zamknięcia bądź modyfikacji Transakcji zawartej z Bankiem.
20. Ze względu na zawieranie Transakcji w modelu zapytań o kwotowania skutkujących zawarciem przez Bank Transakcji na rachunek własny Bank uznaje kryterium ceny, która jest zawarta w warunkach Transakcji, za jedyne kryterium uwzględniane przy realizacji Wymogu Najlepszego Wykonania. Kryteria prawdopodobieństwa oraz szybkości zawarcia Transakcji są zapewnione poprzez przyjęcie kwotowania przez Klienta. Brak jest jednocześnie innych kosztów związanych z zawarciem Transakcji.
21. Spełnienie Wymogu Najlepszego Wykonania następuje poprzez zapewnienie godziwości ceny, po której Bank jest gotowy zawrzeć na rachunek własny Transakcję z Klientem (w zakresie ceny utrzymania pozycji przez Bank związanej z Transakcją bez uwzględnienia Marży).
22. Jednocześnie Bank zapewnia aby Marża zawarty w cenie Transakcji, który obejmuje marżę oraz pokrywa koszty Banku, które nie zostały uwzględnione w cenie utrzymywania pozycji przez Bank związanej z Transakcją, nie był wyższy niż maksymalny Marża dla danego rodzaju Transakcji, o którego wysokości Klient został powiadomiony przez Bank przed jej zawarciem.
23. Określając cenę utrzymywania pozycji związanej z Transakcją Bank bierze pod uwagę szereg czynników obejmujących, w szczególności, rodzaj Transakcji, jej warunki, dostępny dla Banku rynek dla danego rodzaju Transakcji (lub jego brak) oraz inne rynkowe dane i stosowane przez siebie modele wyceny.
24. Transakcje są zawierane na rachunek własny Banku, co oznacza, że miejscem zawarcia każdej Transakcji jest Bank, w związku z czym Transakcje są zawierane poza Systemem Obrotu.

25. Wykonywanie instrukcji oraz zawieranie Transakcji poza Systemem Obrotu może wiązać się z dodatkowymi ryzykami, w szczególności:
  - a. ryzykiem uzyskania gorszej ceny niż w przypadku Systemu Obrotu,
  - b. ryzykiem braku dostępu do potencjalnej płynności dostępnej w Systemach Obrotu,
  - c. ryzykiem związanym z mniejszą przejrzystością niż w przypadku zawierania transakcji w Systemach Obrotu.
26. Wszelkiego rodzaju szczegółowe instrukcje Klienta określające w sposób konkretny elementy Transakcji lub jej wykonania mogą uniemożliwić Bankowi podjęcie kroków opisanych w niniejszej Polityce w celu spełnienia Wymogu Najlepszego Wykonania w odniesieniu do elementów określonych w instrukcji Klienta.
27. Niniejsza Instrukcja ma również zastosowanie do przyjmowania i przekazywania zleceń Klientów w zakresie jednostek/ tytułów uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych.
  - a. Przyjmowanie i przekazywanie dotyczy wyłącznie następujących rodzajów zleceń:
    - i. zlecenia nabycia jednostek/ tytułów uczestnictwa funduszy inwestycyjnych,
    - ii. zlecenia zamiany/konwersji/odkupienia jednostek/tytułów uczestnictwa przez fundusze inwestycyjne.
28. Ze względu na charakter zleceń, o których mowa w pkt 27, każde zlecenie może być zrealizowane wyłącznie w jednym miejscu wykonania zlecenia, tj. przez fundusz inwestycyjny. W konsekwencji przekazując zlecenie do wykonania do takiego podmiotu Bank nie bada czynników, o których mowa w art. 27 ust. 1 Dyrektywy MiFID.
29. Zlecenia, o których mowa w pkt 27, są przekazywane, odpowiednio, do danego funduszu inwestycyjnego lub do podmiotu, któremu taki fundusz lub podmiot zarządzający funduszem, zlecił wykonywanie czynności w zakresie przyjmowania zleceń.
30. Zlecenia są przekazywane do wykonania niezwłocznie, z uwzględnieniem instrukcji Klienta, nie później niż następnego dnia roboczego po otrzymaniu zlecenia i zgodnie z terminem określonym w umowie z Klientem oraz w prospekcie (lub innym dokumencie informacyjnym) danego funduszu inwestycyjnego.
31. Zasady wykonania zlecenia nabycia/zamiany/konwersji/odkupienia jednostek/tytułów uczestnictwa funduszu określa dany fundusz inwestycyjny. W związku z powyższym Bank nie uczestniczy w procesie wykonywania zlecenia.
32. Bank nie ponosi odpowiedzialności za nie przekazanie zlecenia zgodnie z powyższymi postanowieniami, w tym w określonym powyżej terminie, w przypadku wystąpienia sytuacji uniemożliwiających przekazanie Zlecenia do miejsca realizacji Zleceń, z przyczyn, za które Bank nie ponosi odpowiedzialności.
33. Bank informuje niezwłocznie Klienta o sytuacji opisanej w pkt 32.
34. Bank na bieżąco monitoruje skuteczność niniejszej Polityki.
35. W zakresie wykonywania zleceń na rachunek Klienta w Banku jest wdrożony proces, w ramach którego Bank dokonuje codziennej weryfikacji jakości spełniania Wymogu Najlepszego Wykonania.
36. W oparciu o wyniki powyższych działań Bank dokonuje przeglądu i ewentualnych zmian Polityki.
37. Przegląd Polityki ma miejsce co najmniej raz do roku oraz w sytuacji zmiany sposobu świadczenia usług inwestycyjnych lub innej istotnej zmiany, która może mieć wpływ na zdolność Banku do spełniania Wymogu Najlepszego Wykonania. Za przegląd i aktualizację Polityki odpowiada FUND w zakresie postanowień dotyczących usługi przyjmowania i przekazywania zleceń.
38. Bank informuje Klientów o każdej istotnej zmianie w przyjętej Polityce.
39. Klient może wyrazić zgodę na przekazywanie Polityki i jej istotnych zmian za pośrednictwem strony internetowej Banku pod adresem <https://www.nestbank.pl/>
40. Jeśli Klient nie wyrazi zgody na przekazywanie informacji za pośrednictwem strony internetowej Banku, Bank przekazuje takie informacje na trwałym nośniku, zgodnie z wyborem dokonany przez Klienta (wersja papierowa lub plik w formacie pdf.).
41. Instrukcja wchodzi w życie [---] kwietnia 2018 r.